

品种观点：

【股指期货】周一（1 月 26 日）A 股三大指数集体收跌，沪指跌 0.09%，收报 4132.61 点；深证成指跌 0.85%，收报 14316.64 点；创业板指跌 0.91%，收报 3319.15 点。沪深京三市成交额达到 32810 亿，较上一交易日放量 1627 亿。

沪深 300 指数 1 月 26 日窄幅震荡。收盘 4706.96，环比上涨 4.47。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】1 月 26 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1721.1，环比上涨 7.4。

1 月 26 日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 1166.2 元，环比上涨 15.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：首轮提涨落地预期加强，预计本周落地，幅度为湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨。需求端本期铁水微增，受制于前期事故影响，铁水复产幅度有所减少。

焦煤：年后煤矿开启复产，样本矿山产量回升，预计年前产量已经见顶。蒙煤方面，口岸成交氛围一般，口岸库存超 390 万吨。

据海关总署数据显示，截止 12 月底，2025 年中国全年进口炼焦煤达 1.18 亿吨，同比下降 2.66%。其中 12 月份我国炼焦煤总进口量达 1376.98 万吨，环比下跌 3.02%，同比上涨 28.57%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1 - 12 月中国焦炭出口总量为 794.11 万吨，同比降 4.53%。其中 12 月焦炭出口 100.45 万吨，环比增 39.95%，同比增 80.18%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五下跌与现货报价平稳相互影响郑糖 2605 月合约周一震荡整理小幅收低。夜盘，因空头打压郑糖 2605 月合约震荡小幅收低。一项大宗商品研究报告显示，泰国 2025/26 年度甘蔗产量料维持在 9,300 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡休整。夜盘，沪胶继续震荡整理走势收盘小幅收低。统计局数据显示，2025 年 12 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10656.3 万条，同比增加 0.3%。2025 年橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 0.9%至 12.07366 亿条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，1月26日，CBOT 大豆主力合约收盘价 1060 美分 / 蒲式耳，较前一交易日下跌 0.7%。美国农业部公布的出口销售报告显示，截至 1 月 15 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 244.6 万吨，创年度内最高水平。当周美国大豆出口装船 133.77 万吨，其中对中国出口装船 59.35 万吨。巴西大豆产区天气条件整体良好，巴西国家商品供应公司 (Conab) 表示，截至 1 月 17 日当周，巴西大豆收割率为 2.3%，低于五年均值的 3.2%。阿根廷南部地区干燥天气提升了玉米和大豆作物状况的担忧。国内市场，1 月 26 日，豆粕主力合约 M2505 收于 2768 元/吨，较前一日跌幅 0.65%。油厂周度大豆压榨量升至 200 万吨之上，豆粕产出增加，节前备货需求陆续启动，油厂挺粕动力依然偏强。随着进口美豆陆续发运抵港，春节后国内进口大豆供给将保持宽松，豆粕期价仍缺少持续性上行驱动。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】1 月 26 日，生猪主力合约 LH2603 收于 11465 元/吨，跌幅 0.86%。近日养殖端出栏节奏有所加快，本月集团猪企出栏计划减少，但实际出栏水平仍处于高位，主流规模猪企降价出栏现象增多，且部分养殖主体或将 2 月出栏猪源提前至本月出栏。需求端，南方腌腊进入收尾阶段，对大猪需求减弱。不过，寒潮天气也提振居民猪肉消费，进入腊月后春节备货陆续开启，需求支撑有所增加，但中期看供应压力依然较大。后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏以及旺季需求实际兑现情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】1 月 26 日，棕榈油期价继续增仓上行，价格突破 9000 整数关口，至下午收盘主力合约 P2605K 线收大阳线，当日最高价 9098，最低价 8930，收盘价在 9092，较上一交易日涨 2.04%。高频数据：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1099033 吨，较上月同期出口的 1017897 吨增加 7.97%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1163634 吨，较上月同期出口的 1058112 吨增加 9.97%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜总结收盘价 101880 元/吨，今开 102800，最高 103880，最低 101760，结算价 102760。成交量 27.99 万手，持仓 22.90 万手。驱动与焦点：宏观预期偏暖，矿端 TC 低位、库存偏紧，支撑成本；但春节前下游刚需为主，消费淡季压制价格弹性。投机情绪受保证金 10%、涨跌停 8% 约束。（数据来源：文华综合）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14580 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 172 张。纺织企业随用随采。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周一开盘 779.5、最低 773、最高 779.5、收盘 776，日减仓 1129 手。关注现货端支撑。

1 月 26 日原木现货市场报价：山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A

辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日上调 10 元每方。供需关系上没有太大矛盾，后续关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】1 月 26 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.95%，收盘价为 784.5 元。澳巴铁矿发运和国内到港量均有所下降，港口库存持续累库，当前钢厂仍有节前补库需求，铁水产量小幅回升，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】1 月 26 日沥青 2603 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.39%，收盘价为 3279 元。当前炼厂整体供应保持低位，库存小幅累积处于可控水平，需求端受降温天气影响，市场刚需表现平淡，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】1 月 26 日，rb2605 收报 3143 元/吨，hc2605 收报 3302 元/吨。基本面暂稳，供需弱平衡与健康库存为价格提供支撑。但随着钢厂冬储政策陆续发布，市场心态与投机需求将受其定价条款显著影响，引发短期情绪波动。在终端需求季节性趋弱背景下，价格将在政策博弈与基本面间寻找新平衡，全国建筑钢材价格将呈震荡调整运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】1 月 26 日，ao2605 收报 2732 元/吨。当前运行产能维持高位，但现货价格低迷导致企业盈利恶化，贵州等地区部分氧化铝厂或提前大修，需密切关注春节前后减产规模。消费端，电解铝产能受“天花板”限制扩张有限，对氧化铝需求提振不足。现货市场出货氛围浓厚，下游早间成交相对积极，午后接货转为谨慎并观望，今日总体表现为刚需成交。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】1 月 26 日，al2603 收报于 24215 元/吨。供应端，国内及印尼电解铝项目持续爬产，日均产量稳步提升，供应增长趋势延续。需求端显现企稳迹象，铝价波动收窄后下游加工企业开工率小幅回升，在手订单支撑出库量同比增加，累库延续；铝水比例持续下滑，反映铝水需求仍偏弱，结构性矛盾尚未消除。综合来看，宏观风险情绪的缓和为铝价提供了阶段性底部支撑，但受到高位库存压制上方空间受限，SMM 铝价短期高位整理为主。（数据来源：长江有色网）

## 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。